

# 아스타 (246720)

## 차세대 진단 시스템의 해외진출 기대감

시가총액 (12/14)	938 억원
자기자본 (2017)	144 억원
현재가 (18/12/14)	8,010 원

**KEY Word**

- ◎ 질량분석기술을 기반으로 한 의료진단기기 전문업체
- ◎ 하드웨어부터 소프트웨어까지 미생물진단 분야에서 경쟁력 확보
- ◎ 2019년 해외 진출 모멘텀 강화

**Not Rated**

52주 최고가	27,299원
52주 최저가	8,000원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-15.0% / -14.3%
6개월	-39.1% / -21.0%
12개월	-57.3% / -50.6%
발행주식수	11,483천주
일평균거래량(3M)	40천주
외국인 지분율	0.27%
주당배당금('17)	0원

### 투자포인트

#### 질량분석기술을 기반으로 한 의료진단기기 전문업체

- 아스타는 MALDI-TOF 질량분석기술을 기반으로 차세대 진단 시스템을 개발하는 의료진단기기 전문업체.
- MALDI-TOF 질량분석기는 MALDI 이온화 방법으로 시료의 구성물질들을 이온화시키고 생성된 이온들이 검출기에 도달하는데 소요되는 시간을 측정하여 이온들의 분자량을 분석하는 장비임.
- 질량분석기 시장은 현재 연구소, 검역소 등의 검사기관 위주이나 병원, 보건소, 제약회사 등으로 판매처 확대가 예상되고 있으며, 향후 암진단 및 반도체 생산공정 등에도 확대 적용이 가능할 것으로 보임.

#### 하드웨어부터 소프트웨어까지 미생물진단 분야에서 경쟁력 확보

- 현재 질량분석기 시장규모는 연간 2천대 수준인 것으로 추정됨. 국내의 경우 주요 질량분석기 업체인 브루커(Bruker)와 비오메리우(bioMerieux)가 대형병원을 대상으로 시장을 형성하고 있으며, 장비 누적 판매량은 100대 수준으로 파악됨.
- 동사의 경우 미생물진단 분야에서 경쟁업체와 동등이상 수준의 기술력을 확보했으며, 하드웨어 및 소프트웨어 기술력을 공히 갖추고 있다는 점에서 경쟁력이 있는 것으로 판단됨.

#### 2019년 해외 진출 모멘텀 강화

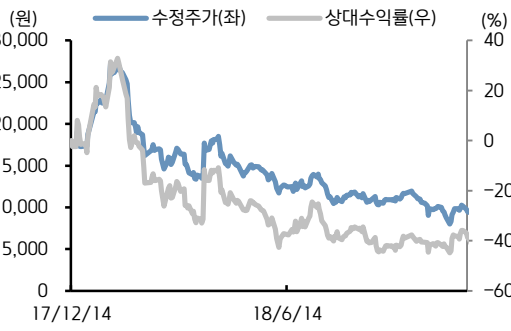
- 동사는 올해 초 중국 파트너 포선과 판매 계약(미생물 검사장비 400대 등 600억원 규모)을 체결한 바 있음. 중국 수출을 위한 CFDA 인허가 임상시험이 순항 중에 있으며, 내년 1분기 중 CFDA 허가를 통해 중국 진출이 가시화 될 것으로 전망됨.
- 또한 최근 MicroIDSys(미생물 동정용), NosIDSys(암 진단용)의 미국 상표권을 등록하면서 미국 진출을 구체화 하는 등 해외 진출 모멘텀이 강화되고 있음.
- 키움증권은 동사가 2019년 해외 진출과 함께 국내 의료용/산업용 질량분석기 적용 확대로 연간 영업이익 흑자전환을 달성하는 계기를 마련할 것으로 전망함.

#### □ 매출구성 (2017, 연결)

- 매출액 10억원
- Data Generation Unit 및 진단 시스템 71.8%
  - 시료 전처리 시스템 23.3%

#### □ 지분구성 (2017)

- 조응준(외 5인) 52.85%



IFRS연결(억원)	2014	2015	2016	2017
매출액	3	4	2	10
영업이익	-23	-23	-43	-52
증감율(%)	-	적지	적지	적지
순이익(지배)	-33	-19	-52	-42
영업이익률(%)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	12.9

### MALDI-TOF 관련 기본 개념

- MALDI (Matrix-Assisted Laser Desorption / Ionization)  
분자량이 큰 생체분자나, 유기분자들을 매트릭스라는 물질의 도움을 받아 레이저로 이온화 시키는 방법
- TOF (Time Of Flight)  
시료가 레이저에 의해 이온화되어 plate 표면으로부터 탈착된 후 ion optics가 만드는 전기장에 의해 힘을 받아 detector로 움직이는데 걸리는 시간을 이용하여 질량을 분석하는 방법

자료: 아스타, 키움증권

### MALDI-TOF 질량분석기

- MALDI-TOF 질량분석기(Matrix Assisted Laser Desorption/Ionization Time-of-Flight Mass Spectrometry)는 진단의 기반이 되는 데이터를 생성하는 핵심장비로, MALDI 이온화 방법으로 시료의 구성물질들을 이온화시키고, 생성된 이온들이 검출기에 도달하는 데 소요되는 시간(Time-of-Flight)을 측정하여 이온들의 분자량을 분석하는 장비
- 일본의 다나카 고이치가 MALDI-TOF 질량분석기를 발명하여 2002년 노벨상을 수상함

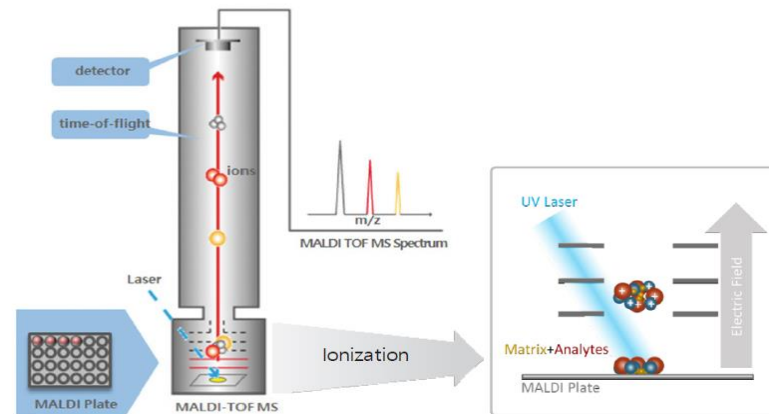
자료: 아스타, 키움증권

### 아스타의 질량분석기 Tinkerbell LT



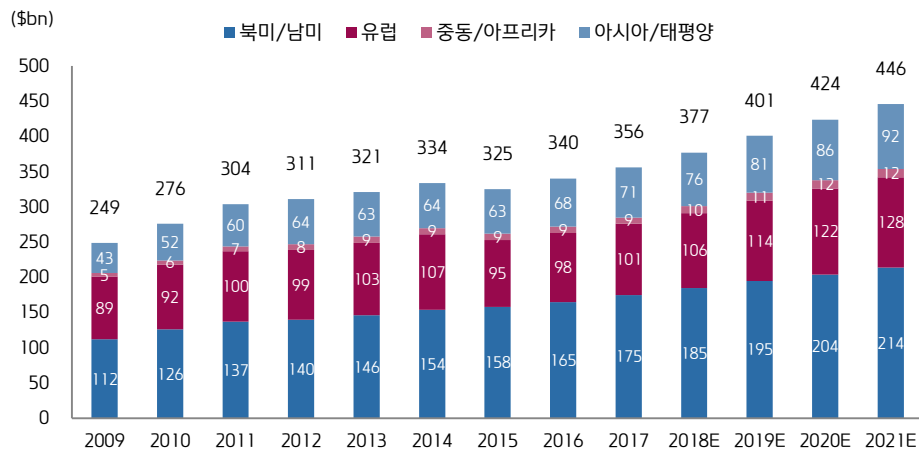
자료: 아스타

### 질량분석기 분석프로세스



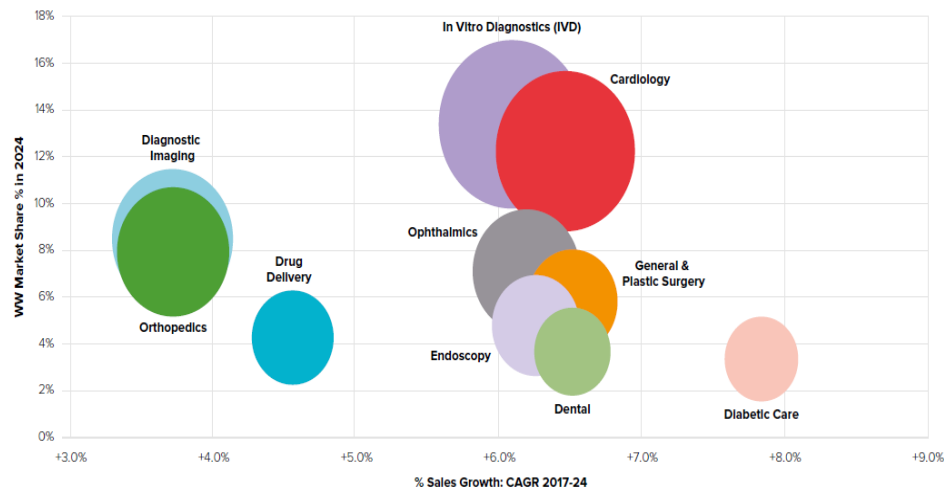
자료: 아스타

### 글로벌 의료기기 시장 규모 전망 (2009~2021년)



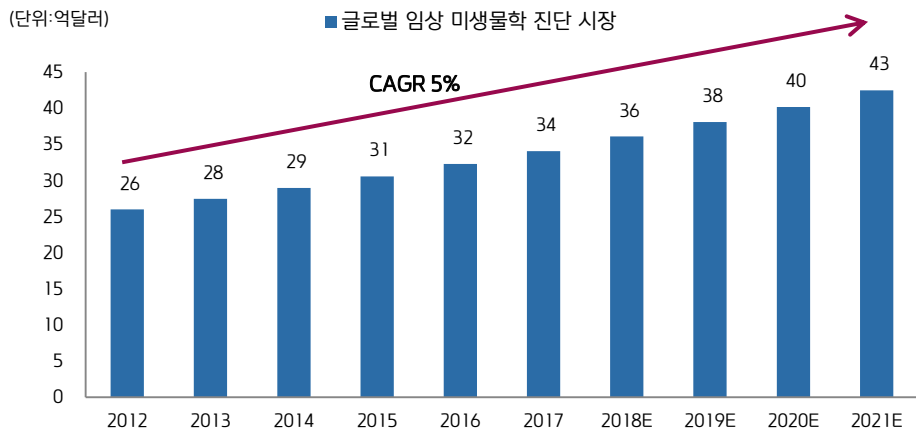
자료: BMI Episcom, 한국보건산업진흥원, 키움증권

### 체외진단 부문이 가장 높은 점유율을 차지할 것으로 전망 (2017~2024년)



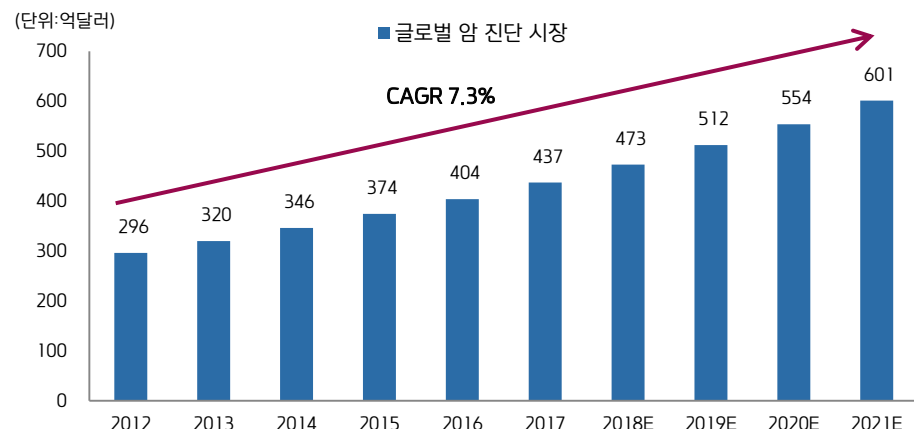
자료: Evaluate, 키움증권

### 세계 임상 미생물학 진단 시장



자료: Analysis of the Global in Vitro Diagnostics Market, 아스타, 키움증권

### 세계 암 진단 시장



자료: Analysis of the Global in Vitro Diagnostics Market, 아스타, 키움증권

### 주요 경쟁업체 기술력 보유 현황

구분		브루커 (독일)	시마쯔 (일본)	비오메리외 (프랑스)	아스타
미생물 검사장비	HW	O	O	X	O
	SW/DB	O	X	O	O
암 진단 장비	HW	X	X	X	O
	SW/DB	X	X	X	O

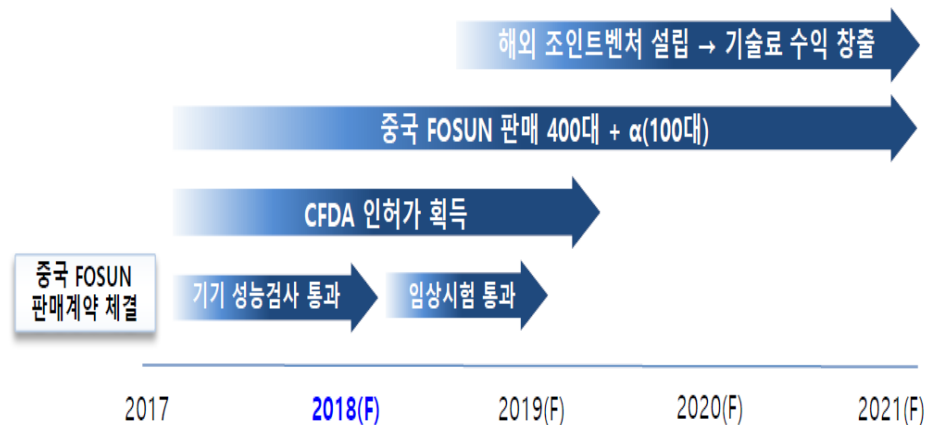
자료: 아스타, 키움증권

### 아스타 상표권 등록 현황 (2018.10.29 기준)

표장	국내	유럽	미국	중국
ASTA	등록	등록	등록 진행중	-
NosQuest	등록	-	-	-
IDSys	등록	등록	등록	등록
MicroIDSys	등록	등록	등록	등록
NosIDSys	등록	등록	등록	등록
MicroID	등록	-	-	등록
NosID	등록	등록	등록 진행중	등록

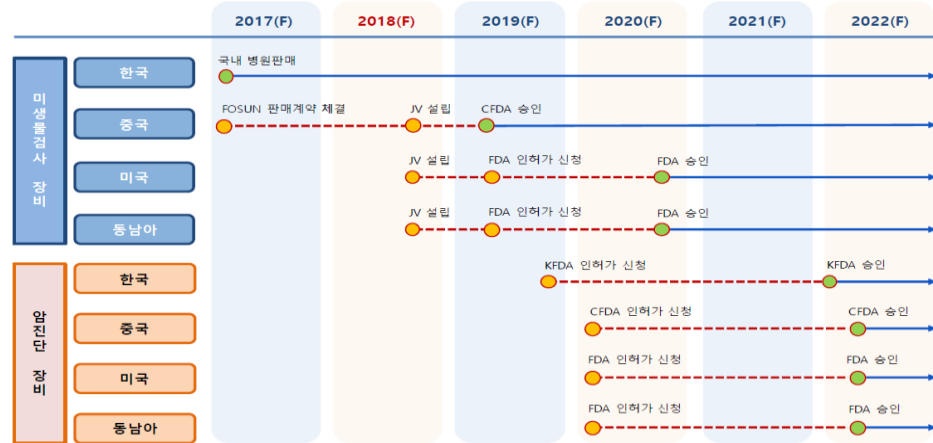
자료: 아스타, 키움증권

### 중국시장 진출 계획



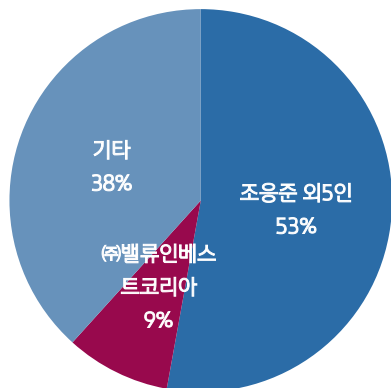
자료: 아스타

### 국내외 인허가 계획



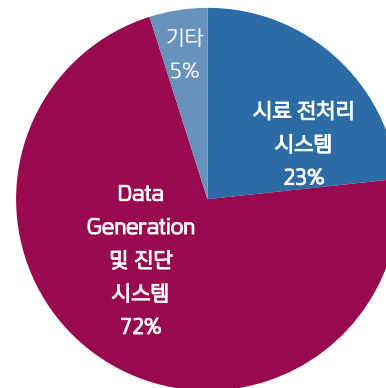
자료: 아스타

### 주주 현황 (2017.12 기준)



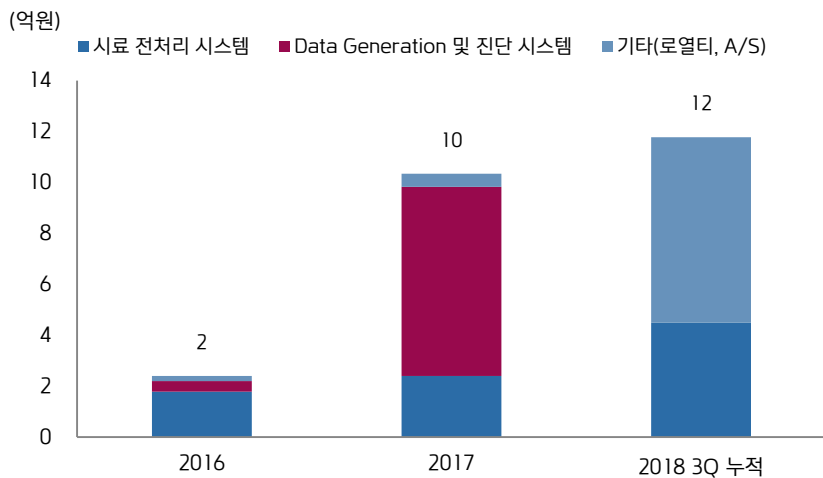
자료: 전자공시, 키움증권

### 사업부문별 매출 구성 (2017.12 기준)



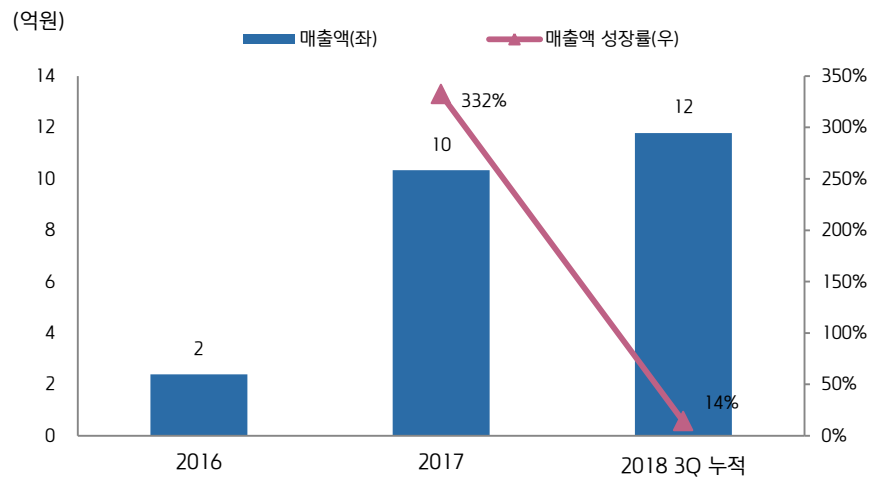
자료: 전자공시, 키움증권

### 사업부문별 매출 추이



자료: 전자공시, 키움증권

### 실적 현황



자료: 전자공시, 키움증권

### Compliance Notice

- 당사는 12월 14일 현재 '아스타' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '아스타'는 2017년 3월 20일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

### 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

### 투자등급 비율 통계 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%